

- il saldo della GESTIONE STRAORDINARIA include proventi ed oneri straordinari relativi a ricavi e costi di competenza di esercizi precedenti;
- le IMPOSTE SUL REDDITO si riferiscono all'IRAP (8,8 milioni di euro) ed all'IRPEG (15,4 milioni di euro) al netto delle imposte differite attive (-0,6 milioni di euro).

## LA SITUAZIONE PATRIMONIALE

La *situazione patrimoniale* è stata riclassificata nella tabella qui di seguito riportata, evidenziando i saldi patrimoniali dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003, confrontati con quelli dell'esercizio precedente.

| SITUAZIONE PATRIMONIALE RICLASSIFICATA (in €/000)                                   | 31/12/2003     | 31/12/2002     | VARIAZIONI       |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Crediti per versamenti da ricevere                                                  | 492.255        | 661.064        | (168.809)        |
| Immobilizzazioni:                                                                   |                |                |                  |
| -Immateriali                                                                        | 1.382          | 1.501          | (119)            |
| -Materiali                                                                          | 141.635        | 108.690        | 32.945           |
| -Finanziarie                                                                        | 23.479         | 28.153         | (4.674)          |
| Totale immobilizzazioni                                                             | 166.496        | 138.344        | 28.152           |
| Capitale d'esercizio:                                                               |                |                |                  |
| - Rimanenze magazzino                                                               | 117.644        | 108.492        | 9.152            |
| - Crediti commerciali                                                               | 344.352        | 409.779        | (65.427)         |
| - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni                       | 44.994         | 0              | 44.994           |
| - Crediti per versamenti da ricevere entro l'esercizio successivo                   | 32.817         | 41.317         | (8.500)          |
| - Altre attività                                                                    | 26.010         | 57.264         | (31.254)         |
| - Debiti commerciali                                                                | (111.537)      | (124.123)      | 12.586           |
| - Fondi rischi ed oneri:                                                            |                |                |                  |
| - fondo oneri di trasformazione                                                     | (149.554)      | 0              | (149.554)        |
| - altri fondi per rischi ed oneri                                                   | (197.488)      | (193.256)      | (4.232)          |
| - Altre passività                                                                   | (351.869)      | (438.138)      | 86.269           |
| Totale capitale d'esercizio                                                         | (244.631)      | (138.665)      | (105.966)        |
| Capitale investito<br>(dedotte le passività di esercizio)                           | 414.120        | 660.743        | (246.623)        |
| Trattamento fine rapporto lavoro                                                    | (86.052)       | (82.194)       | (3.858)          |
| <b>Capitale investito<br/>(dedotte le passività e il TFR)</b>                       | <b>328.068</b> | <b>578.549</b> | <b>(250.481)</b> |
| Coperto da:                                                                         |                |                |                  |
| Capitale proprio:                                                                   |                |                |                  |
| - Capitale                                                                          | 340.000        | 239.539        | 100.461          |
| - Riserve e risultati a nuovo                                                       | 2.686          | 346.845        | (344.159)        |
| - Risultato d'esercizio                                                             | 41.288         | 34.594         | 6.694            |
| Totale capitale proprio                                                             | 383.974        | 620.978        | (237.004)        |
| Indebitamento finanziario a medio e lungo termine                                   | 359.563        | 9.107          | 350.456          |
| Disponibilità monetarie nette<br>(Indebitamento finanziario netto a breve termine): |                |                |                  |
| -Disponibilità e crediti finanziari a breve                                         | 432.244        | 69.027         | 363.217          |
| -Debiti finanziari netti                                                            | (16.775)       | (17.491)       | 716              |
| Totale disponibilità monetarie nette                                                | 415.469        | 51.536         | 363.933          |
| <b>Totale copertura</b>                                                             | <b>328.068</b> | <b>578.549</b> | <b>(250.481)</b> |

Le variazioni maggiormente significative degli elementi dell'attivo e passivo patrimoniale riguardano:

i CREDITI PER VERSAMENTI DA RICEVERE (dal Ministero dell'Economia e delle Finanze): la voce, che si riferisce alla parte a medio-lungo termine dei crediti in oggetto, diminuisce sia per effetto dell'adeguamento dell'importo alla previsione della Legge 289 del 2002 (Legge Finanziaria 2003), che ha ridotto il contributo annuo dello Stato da 41,3 a 32,8 milioni di euro, con un effetto di 136 milioni di euro, sia a seguito della riscossione della quota di competenza dell'esercizio, pari a 32,8 milioni di euro;

le IMMOBILIZZAZIONI:

- IMMATERIALI NETTE: 1,4 milioni di euro, diminuiscono, rispetto al 2002, di 119 mila euro. La variazione è composta da investimenti per licenze software per la realizzazione della Carta d'Identità Elettronica, per la gestione dei sistemi computerizzati di stampa "on demand", per la protezione dell'infrastruttura informatica ed internet, nonché per alcuni applicativi per circa 1,8 milioni di euro, al netto degli ammortamenti dell'esercizio pari a 1,9 milioni di euro;
- MATERIALI NETTE: 141,6 milioni di euro, registrano una variazione netta positiva di 32,9 milioni di euro, quale risultante delle rettifiche di valore degli immobili dell'Istituto, effettuate sulla base di quanto previsto dal D.L. 333/92 con riferimento alla determinazione del capitale dell'Istituto (rettifiche positive per 41,2 milioni di euro e rettifiche negative per 6,0 milioni di euro), dei nuovi investimenti (30,5 milioni di euro), degli ammortamenti dell'esercizio (31,6 milioni di euro), delle dismissioni e vendite (1,1 milioni di euro al netto del fondo ammortamento) e di alcune riclassifiche;
- FINANZIARIE: 23,5 milioni di euro, con un decremento netto di 4,7 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, dovuto essenzialmente alla riduzione del valore delle partecipazioni (5,3 milioni di euro).

In particolare le variazioni delle partecipazioni hanno riguardato:

- BIMOSPA SRL: la ripresa di valore di una parte delle svalutazioni imputate nei precedenti esercizi per 289 mila euro;
- EDITALIA SPA: la variazione negativa di 4,8 milioni di euro è relativa all'azzeramento del valore della partecipazione effettuato per tenere conto del risultato 2003;
- SIPLEDA SPA: la variazione negativa, pari a 148 mila euro, è da ricondurre alla svalutazione effettuata a fine esercizio per adeguare il valore della partecipazione al patrimonio netto della società per un importo pari a 1,6 milioni di euro solo in parte compensata dal versamento infrannuale per la copertura di perdite d'esercizio cumulate per un importo pari a 403 mila euro e dalla ricostituzione del capitale sociale per un milione di euro;
- FABRIANO PARTNERS SPA: il decremento, pari a 656 mila euro, è da ricondurre all'adeguamento della partecipazione a seguito delle perdite consuntivate nell'esercizio.

Alla variazione complessiva, inoltre, hanno concorso la riduzione del credito d'imposta per versamenti anticipati sui trattamenti di fine rapporto (legge 662/96) per 669 mila euro e del credito per i premi corrisposti a fronte della polizza collet-

tiva di capitalizzazione a garanzia del pagamento del trattamento di fine rapporto del personale per 375 mila euro, nonché gli incrementi a fronte di operazioni finanziarie per il contratto con la Noricum Vita per 1,0 milioni di euro e di crediti verso dipendenti in attesa della definizione di pendenze in corso per 709 mila euro.

Il CAPITALE DI ESERCIZIO è negativo per 244,6 milioni di euro (138,7 milioni di euro nel 2002). Su tale variazione hanno inciso:

- le RIMANENZE: 117,6 milioni di euro, aumentano di 9,1 milioni di euro. L'effetto è da correlare essenzialmente all'incremento dei materiali e dei prodotti relativi alla "commessa euro", che risente della produzione realizzata nel 2003 e non ancora consegnata nonché dell'acquisto di tondelli per la produzione 2004 e della commessa "demonetizzazione delle lire". All'aumento concorrono anche gli acconti a fornitori liquidati a fronte di materiale per la realizzazione della Carta d'identità elettronica;
- i CREDITI e gli ALTRI CREDITI: 403,2 milioni di euro, diminuiscono di 105,2 milioni di euro. La riduzione è essenzialmente riconducibile agli incassi realizzati nel 2003 a fronte dei crediti per la commessa "Euro" e per il censimento, nonché alla riduzione del fatturato di alcuni settori di mercato, in parte compensata dall'aumento dei crediti per forniture alla Pubblica Amministrazione per le quali le somme versate dall'ex-PGS sono risultate inferiori alle forniture realizzate, in relazione ai minori acconti corrisposti rispetto alle lavorazioni effettuate specie nei settori delle carte valori;
- le ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI: si tratta di investimenti in titoli obbligazionari a breve scadenza, acquistati come temporaneo investimento della liquidità disponibile;
- i DEBITI DI NATURA COMMERCIALE e gli ALTRI DEBITI: 463,4 milioni di euro, presentano una riduzione di 98,9 milioni di euro, essenzialmente dovuta alla rendicontazione nei confronti dell'ex-PGS, che ha portato alla liquidazione e versamento dei relativi importi nei primi mesi del 2003, unitamente all'IVA correlata;
- il FONDO ONERI DI TRASFORMAZIONE: 149,5 milioni di euro è il risultato dello stanziamento effettuato nell'anno nell'ambito delle rettifiche delle voci del patrimonio netto secondo quanto consentito dall'art. 15 del D.L. 333/92 per 162,7 milioni di euro e dell'utilizzo a fronte degli interessi di competenza dell'esercizio per 13,2 milioni di euro;
- gli ALTRI FONDI PER RISCHI ED ONERI: 197,5 milioni di euro, che aumentano di circa 4,2 milioni di euro. La variazione risulta dalla somma algebrica degli utilizzi, pari a -18,3 milioni di euro, di alcune riclassifiche ad altri conti per -0,8 milioni di euro e degli stanziamenti effettuati nell'esercizio pari a 23,3 milioni di euro (di cui 6,3 milioni di euro accantonati nell'ambito delle rettifiche delle voci del patrimonio netto secondo quanto consentito dall'art. 15 del D.L. 333/92, 0,6 milioni di euro iscritti a riduzione dei ricavi e 16,4 milioni di euro negli stanziamenti ai fondi rischi).

La POSIZIONE FINANZIARIA NETTA positiva per 55,9 milioni di euro (42,4 milioni di euro al 31 dicembre 2002) è composta da disponibilità e crediti finanziari a breve per 432,2 milioni di euro, da indebitamento a breve per 16,8 milioni di euro e da debiti finanziari a medio e lungo termine per 359,6 milioni di euro, rappresentati principal-

mente dall'operazione di *structured loan facility* con la Depfa-Deutsche Pfandbriefbank, che ha consentito di ottenere la somma corrispondente al valore attuale netto delle residue annualità da incassare dal Ministero dell'Economia e delle Finanze e che trova quindi naturale contropartita nel credito verso lo Stato per capitale ed interessi per 492 milioni di euro, come specificato precedentemente. Il miglioramento della posizione finanziaria netta è stato reso possibile dall'utilizzo della liquidità generata sia dalla gestione caratteristica che dalla rata del contributo incassato nell'anno.

| POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (in €/000)     | ENTRO<br>L'ESERCIZIO | OLTRE<br>L'ESERCIZIO | 31/12/2003    | 31/12/2002    |
|--------------------------------------------|----------------------|----------------------|---------------|---------------|
| Disponibilità e crediti finanziari a breve | 432.244              | 0                    | 432.244       | 69.027        |
| Verso banche                               | 0                    | 0                    | 0             | (15.500)      |
| Verso altri finanziatori                   | (16.775)             | (359.563)            | (376.338)     | (11.098)      |
| <b>Totale</b>                              | <b>415.469</b>       | <b>(359.563)</b>     | <b>55.906</b> | <b>42.429</b> |

## IL RENDICONTO FINANZIARIO

| RENDICONTO FINANZIARIO (in €/000)                                       | 2003            |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| <b>Disponibilità monetarie nette</b>                                    | <b>51.536</b>   |
| Risultato di esercizio                                                  | 41.288          |
| Ammortamenti                                                            | 33.587          |
| Cessione di immobilizzazioni (nette)                                    | 1.121           |
| Variazioni del capitale di esercizio                                    | (56.320)        |
| Variazione netta dei fondi rischi ed oneri                              | (15.253)        |
| Variazione netta del "TFR"                                              | 3.858           |
| <b>Flusso monetario da attività d'esercizio</b>                         | <b>8.281</b>    |
| Investimenti in immobilizzazioni:                                       |                 |
| - Immateriali                                                           | (1.826)         |
| - Materiali                                                             | (30.469)        |
| - Finanziarie                                                           | 4.674           |
| <b>Flusso monetario da attività di investimento in immobilizzazioni</b> | <b>(27.621)</b> |
| Apporti patrimoniali Ministero Economia e Finanze                       | 32.817          |
| Acquisizione nuovi finanziamenti                                        | 395.179         |
| Rimborsi finanziamenti                                                  | (29.938)        |
| Variazione quota a breve finanziamenti                                  | (14.785)        |
| <b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>                    | <b>383.273</b>  |
| <b>Flusso monetario del periodo</b>                                     | <b>363.933</b>  |
| <b>Disponibilità monetarie nette</b>                                    | <b>415.469</b>  |

Nel corso del 2003 le disponibilità monetarie nette dell'Istituto sono aumentate di circa 363,9 milioni di euro a seguito della più volte citata operazione finanziaria con la quale si è ottenuta dal sistema bancario la possibilità di anticipare l'incasso del valore attuale netto degli apporti patrimoniali da versarsi negli anni futuri da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze.

La generazione di *cash-flow* dell'esercizio per 8,3 milioni di euro è da correlare, in via prevalente, all'utile conseguito, agli ammortamenti, alla riduzione dei crediti, essenzialmente per la "commessa euro", in gran parte compensati dall'utilizzo dei fondi e dalla diminuzione dei debiti commerciali e degli altri debiti, quest'ultimi con particolare riferimento alla rendicontazione nei confronti dell'ex-PGS che ha comportato la liquidazione ed il versamento dei relativi importi e dell'IVA.

Gli investimenti in immobilizzazioni hanno assorbito liquidità netta per 27,6 milioni di euro: a fronte di 32,3 milioni di euro destinati a nuovi investimenti prevalentemente in macchinari, impianti ed attrezzature, nonché in acquisizioni di software e licenze d'uso, più analiticamente indicati nella sezione "Gli investimenti", si sono registrate variazioni negative delle altre immobilizzazioni finanziarie principalmente dovute alla riduzione del valore delle partecipazioni.

Circa l'attività di finanziamento, la generazione di liquidità è essenzialmente riferibile alla stipula dell'operazione di *structured loan facility* più volte citata (395,2 milioni di euro) al netto dei rimborsi effettuati nell'anno (29,9 milioni di euro) e della variazione della quota a breve termine dei finanziamenti.

Gli apporti patrimoniali del Ministero dell'Economia e delle Finanze incassati nell'anno sono stati destinati, in coerenza all'operazione sopra descritta, al rimborso della rata (capitale ed interessi) del finanziamento ottenuto dalla Depfa Deutsche Pfandbriefbank.

In tal senso si opererà anche nei prossimi anni in relazione all'incasso dei residui "crediti per versamenti da ricevere".

## IL BILANCIO SETTORIALE ZECCA

In applicazione dell'articolo 1 del decreto ministeriale 8 agosto 1979 è stato predisposto il conto settoriale della Sezione Zecca, conto non assoggettato a revisione, che evidenzia un risultato negativo di circa 2,9 milioni di euro e, nella sua forma riclassificata, viene qui di seguito proposto.

| CONTO ECONOMICO SETTORIALE ZECCA RICLASSIFICATO (in €/000)                            | 2003           | 2002          | VARIAZIONI      |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|-----------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni                                              | 26.896         | 141.907       | (115.011)       |
| Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | 604            | (7.702)       | 8.306           |
| Variazione dei lavori in corso su ordinazione                                         | 15.331         | (41.785)      | 57.116          |
| <b>Prodotto dell'esercizio</b>                                                        | <b>42.831</b>  | <b>92.420</b> | <b>(49.589)</b> |
| Acquisto materie prime, sussidiarie di consumo e di merci                             | (23.541)       | (44.470)      | 20.929          |
| Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci           | 6.039          | (1.524)       | 7.563           |
| Prestazioni di servizi                                                                | (8.822)        | (15.882)      | 7.060           |
| Godimento beni di terzi                                                               | (288)          | (579)         | 291             |
| Oneri diversi di gestione                                                             | (362)          | (640)         | 278             |
| Altri ricavi e proventi                                                               | 459            | 33            | 426             |
| <b>Valore aggiunto</b>                                                                | <b>16.316</b>  | <b>29.358</b> | <b>(13.042)</b> |
| Costi per il personale                                                                | (14.713)       | (20.245)      | 5.532           |
| <b>Margine operativo Lordo</b>                                                        | <b>1.603</b>   | <b>9.113</b>  | <b>(7.510)</b>  |
| Ammortamento:                                                                         |                |               |                 |
| - immobilizzazioni immateriali                                                        | (92)           | (29)          | (63)            |
| - immobilizzazioni materiali                                                          | (3.032)        | (5.297)       | 2.265           |
| Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante                              | 0              | (38)          | 38              |
| Accantonamenti per rischi                                                             | (778)          | (2.203)       | 1.425           |
| <b>Risultato operativo</b>                                                            | <b>(2.299)</b> | <b>1.546</b>  | <b>(3.845)</b>  |
| Proventi ed Oneri finanziari                                                          | 0              | 0             | 0               |
| Rettifiche attività finanziarie                                                       | 0              | 0             | 0               |
| Proventi ed Oneri straordinari                                                        | 0              | 3             | (3)             |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                                                  | <b>(2.299)</b> | <b>1.549</b>  | <b>(3.848)</b>  |
| Imposte dell'esercizio                                                                | (587)          | (1.071)       | 484             |
| <b>Risultato dell'esercizio</b>                                                       | <b>(2.886)</b> | <b>478</b>    | <b>(3.364)</b>  |



Il decremento del PRODOTTO DELL'ESERCIZIO, pari a circa 50 milioni di euro, è interamente riconducibile al progressivo esaurimento della commessa euro, che ha contribuito per 22,2 milioni di euro in luogo dei 75,7 del precedente esercizio (236 milioni di monete, contro 1.061 milioni dell'esercizio precedente).

A fronte di tale riduzione l'attività concernente le altre produzioni si è sviluppata, in particolare:

- nella coniazione di monete speciali per lo Stato italiano, per il quale, oltre alla serie ordinaria sono state realizzate le monete commemorative sia in oro che in argento;
- nella coniazione delle monete ordinarie e speciali per la Repubblica di San Marino e per lo Stato della Città del Vaticano, con un sensibile aumento rispetto al 2002;
- nell'attività di demonetizzazione delle monete in lire, la cui raccolta, alla fine dell'anno, si è attestata a circa 43.800 tonnellate, di cui circa 35.800 tonnellate risultano già deformate;
- nella realizzazione di medaglie ed oggetti artistici destinati al mercato del collezionismo, con un trend in leggera flessione rispetto all'esercizio precedente;
- nella produzione di timbri e sigilli, la cui produzione, è risultata essere in linea con quella dell'esercizio 2002.

Il personale impiegato alla fine dell'esercizio risulta pari a 278 unità, rispetto alle 293 del 2002.

Sulla base degli elementi sopra indicati il RISULTATO OPERATIVO consuntiva una perdita di circa 2,3 milioni di euro in forte peggioramento rispetto al 2002.

Per quanto riguarda le imposte (unicamente IRAP) l'incidenza, stimata indicativamente in circa 587 mila euro, è pressoché interamente generata dal costo del personale che, unitamente ad alcune altre poste di minor rilevanza, è indeducibile ai fini IRAP.

Il RISULTATO SETTORIALE è negativo per circa 2,9 milioni di euro, contro un utile di 478 mila euro dell'anno precedente.

## LA SEPARAZIONE CONTABILE

Nel corso dell'esercizio è stato approvato il D. Lgs. 11 novembre 2003, n. 333, che ha recepito la Direttiva 2000/52, relativa alla trasparenza delle relazioni finanziarie tra gli Stati Membri e le loro imprese pubbliche.

In particolare, la direttiva prevede, tra l'altro, l'obbligo, per le imprese che fruiscono di diritti speciali o esclusivi ovvero siano incaricate della gestione di servizi di interesse economico generale, di mantenere la separazione contabile tra le attività riconducibili a tali diritti speciali o esclusivi e le altre attività, diverse dalle precedenti, identificando separatamente i costi ed i ricavi a tali attività correlabili.

Invero, già il D. Lgs. 21 aprile 1999, n. 116, di riordino della normativa riguardante l'Istituto in vista della sua trasformazione in Società per azioni, aveva previsto che, in sede di trasformazione, *"le eventuali attività o produzioni da affidarsi in esclusiva (...) sono svolte con separazione contabile o societaria rispetto alle attività o alle produzioni dedicate al mercato"*.

Successivamente, anche la Commissione CE, con la decisione del 25 aprile 2001, con la quale fu ritenuto compatibile con il mercato comune e rispondente ai requisiti stabiliti dalla normativa comunitaria il sostegno dello Stato all'Istituto, previsto dalla Legge 144/99, evidenziò la positività dell'introduzione di un sistema di separazione contabile tra i costi e i ricavi attinenti ai prodotti venduti esclusivamente alla Pubblica Amministrazione e quelli relativi ai prodotti destinati a clienti del settore privato.

In tale contesto occorre ricordare che, fin dalla sua istituzione, l'Istituto ha avuto il compito di svolgere attività inerenti al soddisfacimento di interessi di carattere generale dello Stato, delle sue amministrazioni e di altri enti pubblici.

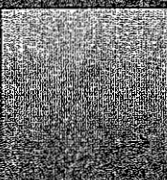




## COMPLETE SECURITY SOLUTIONS

- PASSPORTS (EU SECURITY STANDARD)
- ID CARDS (ID1, PLASTIFIED ID2)
- DRIVING LICENSES (ID1, EU STANDARD COMPLIANT)
- VISAS (NEW ID2, EU VISA SCHENGEN)
- BONDS, CHEQUES, POSTAL VALUES etc.
- CERTIFICATES, GUARANTEES, DIPLOMAS (OPTIONAL PERSONALIZATION)
- POSTAGE STAMPS, PHILATELIC CARDS
- PHARMACEUTICAL SECURITY LABELS
- REVENUE STAMPS AND LABELS FOR TOBACCO AND SPIRITS
- LOTTERY AND SCRATCH-OFF TICKETS
- BUS AND TRAIN TICKETS, PARKING TICKETS, ACCESS TICKETS
- SMART CARDS, ELECTRONIC ID CARDS
- MAG CARDS, HYBRID CARDS

## SECURITY PRINTING



ISTITUTO  
POLIGRAFICO  
E ZECCA  
DELLO STATO S.p.A.



Piazza Verdi, 10  
00198 Rome (Italy)  
tel. +39 06 85081  
Fax +39 06 85082517  
www.ipzs.it

- DIGITAL DESIGN SYSTEM (GIORI-ORCHID) FOR GENERATION OF HIGH SECURITY LEVEL GRAPHICS (ADVANCED NUMISMATIC BACKGROUNDS, GUILLOCHE etc.) \*
- PLATE MAKING (WEB OFFSET, INTAGLIO-SET, DRY OFFSET) \*
- INTAGLIO PRINTING BY SHEET, WET OFFSET PRINTING BY SHEET AND WEB, DRY OFFSET PRINTING BY SHEET (UP TO 5 COLOURS, RAINBOW AND ORLOF EFFECTS), INTAGLIO PRINTING (UP TO 6 COLOURS), OFFSET-INTAGLIO AND ROTOGRAVURE PRINTING (UP TO 5 COLOURS) BY WEB FOR STAMPS, GALLUS MACHINE FOR SPECIAL INK-JET NUMBERED LABELS
- LETTERPRESS NUMBERING BY SHEET, INK-JET NUMBERING BY SHEET AND WEB, LASER PERFORATION TECHNOLOGY FOR BOOKLETS NUMBERING \*
- LASER ENGRAVING, THERMO TRANSFER AND INK-JET TECHNOLOGIES FOR PAPER AND PLASTIC DOCUMENTS PERSONALIZATION \*
- USE OF SECURITY PAPER, SECURITY INKS, SECURITY BACKGROUNDS, ORLOF, RAINBOW, SEE THROUGH ELEMENTS, LATENT IMAGES, MICROPRINT etc.
- IN-HOUSE MASTER ORIENTATION AND HOLOGRAM PRODUCTION \*

\* Manufacturing processes are performed by the ITALIAN GOVERNMENT SECURITY PRINTING PLANT in Rome

IPZS is an IHMA registered Holograms Producer, winner of the 1998 Holopack Holoprint AWARD for Security

**Officina Carte Valori**

Sistemi di sicurezza e anticontraffazione